



SCOTIA SEGUROS, S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de Clasificación Ordinario: 14 de junio de 2010

Clasificación	Categoría (*)		Definición de Categoría
	Actual	Anterior	
Emisor	EAAA.sv	EAAA.sv	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de riesgo son insignificantes.
Perspectiva	Estable	Estable	

“La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión; sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes”

----- MM US\$ al 31.03.10 -----		
ROAA: 20.5%	Activos: 40.7	Patrimonio: 24.5
ROAE: 35.1%	Pasivos: 16.2	U. Neta: 1.8

Historia: Emisor: EAA- (18.07.01), ↑ EAA+ (06.03.06),
↑ EAAA (14.04.08)

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2007, 2008, 2009 y no auditados al 31 de marzo de 2009 y 2010, así como información adicional proporcionada por la Entidad.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo dictaminó mantener la categoría de riesgo asignada a Scotia Seguros, S.A. en EAAA, luego de la evaluación realizada sobre el desempeño al 31 de marzo de 2010. En la ratificación de la calificación se ha valorado el grado de diversificación que presentan los principales negocios de la Compañía, una adecuada estructura y calidad de activos, una sólida posición patrimonial, así como adecuados niveles de rentabilidad y liquidez. Adicionalmente, se ha valorado positivamente el soporte implícito que le proporciona a la Entidad el pertenecer al Conglomerado Financiero Scotiabank El Salvador, así como la amplia capacidad de crecimiento en suscripción sobre los riesgos administrados que continúa presentando la Aseguradora.

Al cierre del primer trimestre de 2010 los activos totales administrados ascienden a US\$40.7 millones, lo cual no presenta una variación significativa en relación a lo exhibido al cierre del ejercicio 2009. En línea con lo mostrado históricamente, los recursos líquidos concentran una importante proporción del total de activos (85.1%), determinándose de esa manera, adecuados niveles de cobertura sobre obligaciones totales y reservas técnicas. El portafolio de inversiones por su parte continúa exhibiendo un perfil conservador, en el que los títulos emitidos por el Estado y los depósitos en banco locales concentran el 77.6% del total de inversiones. Asimismo, al aplicarse la normativa local, Scotia Seguros presenta una suficiencia de inversiones del 19.8% equivalente a un excedente de US\$3.8 millones.

Respecto de la producción de primas se observa un decrecimiento del 8.5% en el interanual, tendencia que ha sido determinada por la operación de daños a través principal-

mente de menores niveles de suscripción en el ramo incendio. La operación de personas por su parte observó una variación mínima en su producción de primas en donde el ramo de crédito interno -deuda- continúa aportando el volumen más representativo, destacándose al mismo tiempo la estabilidad exhibida por dicha línea de negocios al ser provista por el canal de comercialización relacionado al Banco del Grupo Financiero al cual pertenece la Entidad.

La Compañía continúa soportando sus operaciones a través de una base de reaseguradores de reconocida trayectoria en donde el porcentaje global de cesión se ha visto incrementado en el interanual en 3.5 puntos porcentuales. Por otra parte, al incluir el efecto de una mayor liberación en concepto de reservas técnicas, el decrecimiento en la producción de primas se atenúa a nivel de primas ganadas netas, mismas que presentan en el interanual una contracción del 5.4%.

El costo bruto global exhibió un incremento, pasando del 26.1% a marzo de 2009, al 31.3% al cierre del primer trimestre de 2010, producto de haberse registrado mayores niveles de reclamos en los ramos vida e incendio. Dicha variación se transmite al indicador de costo incurrido, mismo que se incrementó en el interanual 1.6 puntos porcentuales.

El Margen de Contribución Técnico (MCT) el cual no incluye otros gastos de adquisición y conservación se mostró estable al registrar US\$0.26 por cada US\$1 de prima neta. Sin embargo, es importante destacar que dicha estabilidad es producto de dos variaciones importantes en los ramos con mayor representación: (i) el ramo vida registró una disminución en su MCT de US\$0.05, mientras que (ii) el ramo incendio presentó un aporte adicional de US\$0.04.

La nomenclatura .sv refleja riesgos solo comparables en El Salvador.

() Categoría según el Art. 95B Ley del Mercado de Valores y la RCTG-14/2008 emitida por la Superintendencia de Valores de El Salvador.*

Tendencia positiva: El signo “+” indica una tendencia ascendente hacia la categoría de clasificación inmediata superior.

Tendencia negativa: El signo “-” indica una tendencia descendente hacia la categoría de clasificación inmediata inferior.

Si bien el menor nivel de suscripción de primas ha impactado los resultados de la Compañía, al cierre de marzo de 2010 la rentabilidad neta registró el 25.5%, nivel que se mantiene en línea con lo registrado doce meses atrás (25.3%), así como por encima respecto de lo observado por el sector asegurador (13.5%). Asimismo, los indicadores de rentabilidad ROAA y ROAE exhiben una tendencia positiva respecto de lo registrado en marzo 2009. La Aseguradora continúa exhibiendo una sólida posición patrimonial, lo que ha respondido a una constante reinversión de utilidades en años anteriores. Al respecto, la rela-

ción patrimonio/activos registró el 60.1%, lo cual resulta marcadamente superior al exhibido por el sector (50.7%). En tanto, la suficiencia patrimonial presentó un nivel del 178.4% equivalente a un excedente de US\$14.7 millones, otorgándole a la Aseguradora una amplia capacidad de crecimiento respecto de los riesgos administrados. La perspectiva de la clasificación se mantiene estable en función a la adecuada gestión técnica y financiera que continúa presentando la Entidad al cierre del primer trimestre de 2010.

Fortalezas

1. Adecuada gestión técnica y de reaseguro.
2. Respaldo técnico y financiero del Grupo Financiero Scotiabank.
3. Holgados niveles de liquidez.

Debilidades

1. Leve pérdida de participación de mercado en el sector.

Oportunidades

1. Acceso al canal de comercialización bancario a través de Scotiabank.
2. Generación de nuevos productos.
3. Penetración en el área de microseguro.

Amenazas

1. Lenta actividad observada en la economía salvadoreña.

ANTECEDENTES GENERALES

Scotia Seguros es una sociedad anónima establecida en El Salvador, cuyo giro principal es la realización de operaciones de seguros generales, seguros de personas, reaseguros, fianzas y garantías en el mercado salvadoreño.

Composición Accionaria

La Entidad pertenece al Conglomerado Financiero Scotiabank El Salvador, siendo una empresa subsidiaria de Inversiones Financieras Scotiabank. La estructura accionaria se define como sigue:

Personas Jurídicas

Inversiones Financieras Scotiabank	
El Salvador, S.A.	99.6%
Otros	0.4%

Junta Directiva

Conformada por las siguientes personas:

Presidente	Carlos Mauricio Lomeli
Vicepresidente	Sergio Cruz Fernández
Secretario	Carlos Quintanilla Schmidt
Primer Director Suplente	Lázaro Carlos Figueroa
Segundo Director Suplente	Elisa María Wever
Tercer Director Suplente	Pedro José Geoffroy

Plana Gerencial

Conformada por los siguientes funcionarios:

Gerente General	Dr. Pedro J. Geoffroy
Gerente Operaciones y Reaseguro	Ing. Gladys E. Figueroa
Auditor Interno	Lic. Yovany Eliseo Sánchez
Contador General	Lic. María Aguilar
Gerente Suscripción y Negocios	Lic. Ana Y. Montano

ANÁLISIS TÉCNICO - FINANCIERO

Primaje

La base de primas de Scotia Seguros al cierre del primer trimestre de 2010 se constituye en un 65.5% por la operación de personas y en 34.5% por la operación de daños (60.1% y 39.9% respectivamente a marzo de 2009). El nulo dinamismo en el interanual exhibido por la operación de personas (-0.4%) aunado con el decrecimiento registrado en la operación de daños (-20.8%) explica la modificación observada en la composición del primaje de la Entidad. Por otra parte, las líneas de negocio vida e incendio continúan siendo las más representativas, concentrando conjuntamente al cierre del periodo evaluado el 75.5% del total de primas netas.

El primaje neto de la Aseguradora totaliza US\$7.2 millones, lo cual representa una contracción del 8.5% respecto de marzo 2009. La variación más significativa se observa en la operación de daños a través de la agrupación incendio, misma que en el interanual ha disminuido su producción de primas en US\$544.2 mil (-22.9%). Asimismo, la agrupación vida exhibe una disminución en su primaje neto de US\$146.7 mil (-3.9%), producto principalmente de menores niveles de suscripción en el ramo deuda.

La Entidad presenta una proporción de cesión de primas del 53.0% al cierre del periodo analizado (49.4% a marzo de 2009). Dentro de dicho incremento se observan mayores niveles de cesión en todas las agrupaciones administradas, teniendo especial énfasis aquellas que tienen las mayores representaciones dentro del esquema de negocios de la Compañía: vida e incendio, mismas que presentan niveles de cesión superiores en 2.9 y 3.4 puntos porcentuales respectivamente. Adicionalmente, se considera que la Compañía cuenta con una adecuada base de reaseguradores internacionales de reconocida trayectoria, misma que le permite respaldar adecuadamente sus negocios mediante distintos tipos de contrato.

A nivel de primas retenidas se presenta una disminución del 14.9% en el interanual, en donde en línea con los menores niveles de producción registrados, la agrupación incendio es la que presenta la variación más significativa (-32.1%). Por otra parte, el movimiento contable de reservas de riesgo en curso determina a través de una mayor liberación un saldo neto de US\$458 mil (US\$82 mil a marzo 2009), con lo que el decrecimiento se acentúa a nivel de primas ganadas netas, las cuales observan una contracción del 5.4% respecto del ejercicio anterior. No obstante, la proporción de primas ganadas respecto de las primas netas (53.4%) resulta ligeramente superior a lo registrado en marzo de 2009 (51.6%).

Diversificación

La participación de los negocios de personas en el total de primas retenidas se incrementa a 71.3% (desde el 67.0% en marzo de 2009) en vista del comportamiento exhibido en su producción de primas respecto de los ramos de daños. Asimismo, el principal negocio de la agrupación vida se refiere al ramo crédito interno -deuda-, mismo que además de concentrar el 37.3% del total del primaje neto se considera presenta una adecuada atomización interna en función a la diversidad de perfiles que incorpora. Por otra parte, se ha considerado como factor que proporciona una adecuada diversificación, el comportamiento histórico que otorgan dichos ramos a los resultados técnicos de la Entidad, los cuales a marzo de 2010 aportan el 47.3% del resultado técnico global.

En cuanto a la operación de daños, la principal exposición en términos de retención corresponde a los ramos incendio y automotores. Del primero se ha considerado una adecuada gestión técnica sobre la contratación de protecciones a través de operaciones de reaseguro del tipo cuota parte, excedente y exceso de pérdidas catastróficas. El ramo automotor por su parte, ha mostrado una tendencia decreciente en cuanto a su participación dentro de la mezcla de riesgos a retención, equivalente al 10.1% (10.3% a marzo 2009), producto de una decisión técnica de efectuar una disminución gradual de negocios en dicho ramo.

Diversificación (%)	Mar.07	Mar.08	Mar.09	Mar.10
Vida	34.1%	45.2%	46.3%	49.1%
Accidentes enfermedades	25.5%	25.1%	20.7%	22.1%
Incendios	16.5%	12.9%	16.9%	13.5%
Automotores	17.6%	12.6%	10.3%	10.1%
Generales	6.1%	3.8%	5.0%	4.3%
Fianzas	0.2%	0.4%	0.8%	0.8%

Siniestralidad

Los siniestros brutos totalizan US\$2.3 millones al cierre del primer trimestre de 2010, exhibiendo un incremento respecto del ejercicio anterior del 9.6%. Dicha variación determina por su parte que el indicador de costo bruto global de la Entidad se haya incrementado en más de cinco puntos porcentuales llegando hasta un 31.3%, el cual sin embargo se mantiene por debajo del registrado por el sector asegurador salvadoreño (49.4%). Lo anterior se explica principalmente a través del incremento en los niveles de siniestralidad correspondientes a los ramos vida e incendio, mismos que en conjunto presentan reclamos adicionales por US\$438 mil respecto de marzo 2009. Por otra parte, se destaca la evolución favorable exhibida por los ramos médico hospitalario y automotores, los cuales han disminuido sus indicadores de costo brutos en 20 y 11 puntos porcentuales respectivamente.

A través de una mayor cesión de riesgos y la evolución exhibida por la siniestralidad bruta, los siniestros retenidos de la Entidad totalizan US\$1.8 millones equivalente a un incremento interanual del 7.0%, en donde los principales componentes de dicho costo corresponden a los ramos vida colectivo, médico hospitalario y automotores, los cuales concentran conjuntamente el 72.8% de los siniestros retenidos totales. Por otra parte, el saldo de siniestros incurridos netos de la Entidad presenta una contracción en el interanual del 1.9%, variación que ha sido determinada principalmente por una mayor liberación de reservas de reclamo en trámite. No obstante lo anterior, el indicador de siniestralidad incurrida presenta un leve incremento, registrando a marzo 2010 el 44.1% (42.5% a marzo 2009). Al respecto, cabe destacar que la Entidad exhibe indicadores de costo ligeramente superiores a los promedios obtenidos en los periodos evaluados.

Indicadores de costo	Mar.10	Promedio
Costo bruto	31.3%	27.1%
Costo retenido	53.3%	43.7%
Costo incurrido	44.1%	43.8%

Rentabilidad

Aun y cuando al cierre del periodo evaluado los indicadores de siniestralidad exhibieron un incremento, a través de un adecuado desempeño operativo Scotia Seguros compara favorablemente su rentabilidad técnica (22.7%) respecto de la registrada por el mercado salvadoreño (21.0%). Por su parte, las líneas de negocio vida e incendio continúan siendo las más representativas en cuanto a la aportación en la rentabilidad técnica global de la Aseguradora.

La rentabilidad antes de otros gastos de adquisición y conservación, medida a través del Margen de Contribución Técnico (MCT) registra a marzo de 2010 US\$0.26 por cada US\$1 de prima neta, nivel que ha permanecido estable respecto de lo mostrado doce meses atrás. A nivel de agrupaciones se destaca el volumen de resultados provisto por los negocios vida e incendio (81.9% del MCT total), en donde sin embargo cabe señalar la disminución de US\$0.05 registrada en el MCT correspondiente a la agrupación vida, contrario a la aportación adicional de US\$0.04 que presenta la agrupación incendio. Asimismo, es importante señalar la evolución favorable exhibida por

el ramo automotores, el cual registra un MCT de US\$0.09 (-US\$0.18 a marzo 2009). La agrupación médico hospitalario por otra parte, exhibe una disminución de US\$0.09 en su MCT producto principalmente de un incremento en su siniestralidad incurrida.

Margen de Contribución Técnico	Mar.07	Mar.08	Mar.09	Mar.10
Vida	0.24	0.32	0.31	0.27
Médico hospitalario	0.29	0.43	0.19	0.11
Incendios	0.03	0.18	0.26	0.31
Automotores	0.12	0.06	(0.18)	0.09
Generales	0.27	0.66	0.57	0.74
Fianzas	0.33	0.06	0.43	0.45
Total	0.17	0.28	0.26	0.26

Scotia Seguros continúa exhibiendo una estructura de gastos administrativos eficiente, representando dichos costos a marzo de 2010 el 5.5% de las primas netas, comparándose favorablemente por el registrado por el sector asegurador (10.1%). El resultado de las actividades financieras exhibe un flujo adicional por US\$42 mil lo que determina un resultado neto por US\$1.8 millones equivalente a una contracción interanual del 8.0%. Cabe señalar que si bien la disminución en la producción de primas ha impactado los resultados de la Compañía, a través de una adecuada gestión operativa y técnica, los niveles de rentabilidad muestran un desempeño favorable, registrándose una rentabilidad neta del 25.5% (25.3% a marzo 2009), al mismo tiempo que el ROAA y el ROAE registraron 20.5% y 35.1% respectivamente (19.1% y 34.1% a marzo 2009 respectivamente).

Liquidez v Suficiencia Patrimonial

La Aseguradora mantiene una importante proporción de sus activos colocados en inversiones financieras y disponibilidades, representando al cierre del primer trimestre de 2010 el 85.1% (82.3% a marzo 2009). Bajo esta estructura de activos, se mantienen favorables indicadores de liquidez, otorgando una cobertura de 2.1 veces sobre las obligaciones totales y de 3.1 veces a las reservas sobre pólizas, niveles que se comparan favorablemente tanto a lo registrado doce meses atrás por la Entidad, como a los exhibidos por el mercado asegurador al cierre del periodo evaluado. La suficiencia de inversiones totaliza US\$3.8 millones, lo cual equivale a un coeficiente del 19.8% de exceso sobre la base exigida establecida en función a las reservas sobre pólizas mantenidas.

La Entidad exhibe un adecuado indicador de solidez patrimonial medido a través de la relación patrimonio a activos del 60.1%, nivel que muestra una tendencia positiva en los periodos evaluados favorecido principalmente por una constante acumulación de resultados. La suficiencia patrimonial por su parte registra a marzo de 2010 un nivel del 178.4% equivalente a un excedente de US\$14.7 millones. Por otra parte, cabe señalar que aunque la Entidad presenta una fuerte capacidad de seguir creciendo en función de su suficiencia patrimonial, el nulo dinamismo que continúa registrando el sector asegurador no ha permitido utilizar de manera productiva los excedentes patrimoniales.

Scotia Seguros, S.A.

Balances Generales

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.07	%	Dic.08	%	Mar.09	%	Dic.09	%	Mar.10	%
Activo										
Inversiones en títulos valores										
Inversiones financieras	24,259	73%	25,098	62%	23,352	63%	29,955	73%	26,684	66%
Préstamos										
Préstamos, neto	492	1%	1,240	3%	181	0%	160	0%	158	0%
Disponibilidades										
Disponibilidades	2,185	7%	6,634	16%	7,282	20%	3,044	7%	7,922	19%
Primas por cobrar										
Primas por cobrar	3,217	10%	3,816	9%	3,226	9%	3,950	10%	3,153	8%
Reaseguradoras y reaseguradas										
Instituciones deudoras de seguros y fianzas	709	2%	1,016	3%	625	2%	729	2%	125	0%
Otros activos										
Activo fijo, neto	2,203	7%	2,221	5%	2,223	6%	2,239	5%	2,212	5%
Otros activos	28	0%	399	1%	344	1%	685	2%	429	1%
Total Activo	33,092	100%	40,425	100%	37,232	100%	40,761	100%	40,683	100%
Pasivo										
Reservas sobre pólizas										
Reservas técnicas	9,022	27%	9,600	24%	9,517	26%	9,930	24%	9,472	23%
Reservas para siniestros	1,675	5%	1,834	5%	1,874	5%	1,731	4%	1,613	4%
Reaseguradoras y reaseguradas										
Instituciones acreedoras de seguros y fianzas	3,098	9%	3,857	10%	3,387	9%	1,123	3%	2,346	6%
Otros pasivos										
Obligaciones con asegurados	249	1%	200	0%	204	1%	212	1%	233	1%
Obligaciones con intermediarios	565	2%	649	2%	224	1%	630	2%	591	1%
Otros pasivos	984	3%	1,706	4%	1,047	3%	1,936	5%	1,978	5%
Total Pasivo	15,593	47%	17,846	44%	16,252	44%	15,561	38%	16,231	40%
Patrimonio										
Capital social	7,200	22%	7,200	18%	7,200	19%	8,640	21%	8,640	21%
Reserva legal	1,129	3%	1,129	3%	1,440	4%	570	1%	570	1%
Patrimonio restringido	1,619	5%	1,647	4%	1,718	5%	1,777	4%	1,776	4%
Resultados acumulados	7,552	23%	12,603	31%	10,623	29%	14,214	35%	13,465	33%
Total Patrimonio	17,500	53%	22,579	56%	20,981	56%	25,200	62%	24,452	60%
Total Pasivo y Patrimonio	33,092	100%	40,425	100%	37,233	100%	40,761	100%	40,683	100%

Scotia Seguros, S.A.

Estados de Resultados

(en miles de US Dólares)

Concepto	Dic.07	%	Dic.08	%	Mar.09	%	Dic.09	%	Mar.10	%
Prima emitida	32,352	100%	34,211	100%	7,900	100%	34,835	100%	7,225	100%
Prima cedida	-17,137	-53%	-17,045	-50%	-3,907	-49%	-17,494	-50%	-3,827	-53%
Prima retenida	15,214	47%	17,166	50%	3,994	51%	17,341	50%	3,398	47%
Gasto por reserva de riesgo en curso	-7,840	-24%	-8,191	-24%	-2,994	-38%	-8,584	-25%	-2,560	-35%
Ingreso por reserva de riesgo en curso	6,992	22%	7,614	22%	3,077	39%	8,254	24%	3,018	42%
Prima ganada neta	14,366	44%	16,588	48%	4,076	52%	17,012	49%	3,856	53%
Siniestro bruto	-9,032	-28%	-8,011	-23%	-2,061	-26%	-9,393	-27%	-2,259	-31%
Recuperación de reaseguro	2,369	7%	1,501	4%	342	4%	1,889	5%	429	6%
Salvamentos y recuperaciones	156	0%	138	0%	24	0%	105	0%	17	0%
Siniestro retenido	-6,507	-20%	-6,372	-19%	-1,694	-21%	-7,399	-21%	-1,813	-25%
Gasto por reserva de reclamo en trámite	-2,023	-6%	-2,167	-6%	-480	-6%	-1,665	-5%	-318	-4%
Ingreso por reserva de reclamo en trámite	1,332	4%	2,007	6%	441	6%	1,768	5%	431	6%
Siniestro incurrido neto	-7,198	-22%	-6,532	-19%	-1,733	-22%	-7,296	-21%	-1,701	-24%
Comisión de reaseguro	3,940	12%	3,876	11%	722	9%	3,379	10%	673	9%
Gastos de adquisición y conservación	-6,509	-20%	-6,020	-18%	-1,192	-15%	-5,298	-15%	-1,186	-16%
Comisión neta de intermediación	-2,569	-8%	-2,145	-6%	-470	-6%	-1,918	-6%	-513	-7%
Resultado técnico	4,599	14%	7,912	23%	1,872	24%	7,798	22%	1,643	23%
Gastos de administración	-1,764	-5%	-1,960	-6%	-379	-5%	-1,852	-5%	-399	-6%
Resultado de operación	2,835	9%	5,952	17%	1,493	19%	5,946	17%	1,244	17%
Producto financiero	1,386	4%	1,517	4%	459	6%	1,861	5%	514	7%
Gasto financiero	-183	-1%	-1,006	-3%	-5	0%	-42	0%	-18	0%
Otros productos	445	1%	377	1%	75	1%	530	2%	105	1%
Otros gastos	-121	0%	-157	0%	-20	0%	-155	0%	-2	0%
Resultado antes de impuestos	4,363	13%	6,683	20%	2,003	25%	8,140	23%	1,843	26%
Impuesto sobre la renta	-930	-3%	-1,604	-5%	0	0%	-1,918	-6%	0	0%
Resultado neto	3,433	11%	5,079	15%	2,003	25%	6,222	18%	1,843	26%

Ratios Financieros y de Gestión - Compañía	Dic. 07	Dic.08	Mar.09	Dic.09	Mar.10
ROAA	14.1%	18.2%	19.1%	20.1%	20.5%
ROAE	26.4%	33.3%	34.1%	34.1%	35.1%
Rentabilidad técnica	14.2%	23.1%	23.7%	22.4%	22.7%
Rentabilidad operacional	8.8%	17.4%	18.9%	17.1%	17.2%
Retorno de inversiones	5.6%	5.8%	7.8%	6.2%	7.7%
Solidez (patrimonio / activos)	52.9%	55.9%	56.4%	61.8%	60.1%
Inversiones totales / activos totales	74.8%	65.2%	63.2%	73.9%	66.0%
Inversiones financieras / activo total	73.3%	62.1%	62.7%	73.5%	65.6%
Préstamos / activo total	1.5%	3.1%	0.5%	0.4%	0.4%
Borderó	-\$2,389	-\$2,841	-\$2,761	-\$394	-\$2,220
Reserva total / pasivo total	68.6%	64.1%	70.1%	74.9%	68.3%
Reserva total / patrimonio	61.1%	50.6%	54.3%	46.3%	45.3%
Reservas técnicas / prima emitida neta	27.9%	28.1%	30.1%	28.5%	32.8%
Reservas técnicas / prima retenida	59.3%	55.9%	59.6%	57.3%	69.7%
Obligaciones financieras / patrimonio	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Producto financiero / activo total	4.2%	3.8%	4.9%	4.6%	5.1%
Índice de liquidez (veces)	1.70	1.78	1.88	2.12	2.13
Liquidez a Reservas	2.47	2.78	2.69	2.83	3.12
Variación reserva técnica (balance general)	-\$833	-\$578	\$82	-\$330	\$46
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$691	-\$159	-\$40	\$104	\$261
Costo efectivo de siniestros	-\$8,004	-\$5,841	-\$1,645	-\$7,136	-\$1,662
Siniestro bruto / prima neta	27.9%	23.4%	26.1%	27.0%	31.3%
Siniestro retenido / prima neta	20.1%	18.6%	21.4%	21.2%	25.1%
Siniestro retenido / prima retenida	42.8%	37.1%	42.4%	42.7%	53.3%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	50.1%	39.4%	42.5%	42.9%	44.1%
Costo de administración / prima neta	5.5%	5.7%	4.8%	5.3%	5.5%
Costo de administración / prima retenida	11.6%	11.4%	9.5%	10.7%	11.7%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-7.9%	-6.3%	-6.0%	-5.5%	-7.1%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-16.9%	-12.5%	-11.8%	-11.1%	-15.1%
Costo de adquisición / prima neta emitida	20.1%	17.6%	15.1%	15.2%	16.4%
Comisión de reaseguro / prima cedida	23.0%	22.7%	18.5%	19.3%	17.6%
Costo efectivo de siniestros / prima emitida neta	24.7%	17.1%	20.8%	20.5%	23.0%
Producto financiero / prima neta	4.3%	4.4%	5.8%	5.3%	7.1%
Producto financiero / prima retenida	9.1%	8.8%	11.5%	10.7%	15.1%
Índice de cobertura	69.5%	54.5%	52.3%	53.9%	55.8%
Estructura de costos	81.0%	74.7%	76.8%	77.0%	85.2%
Rotación de cobranza (días promedio)	36	40	37	41	39

ROAA (Return On Average Assets) = Utilidad neta 12 meses / $\{(Activo_t + Activo_{t-1}) / 2\}$

ROAE (Return On Average Equity) = Utilidad neta 12 meses / $\{(Patrimonio_t + Patrimonio_{t-1}) / 2\}$